

Renta Variable Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0000174310	917.37	828.75	996.05
Clase R	FR0010689141	1757.12	167.31	

GESTIÓN



Overall ★★★★★

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

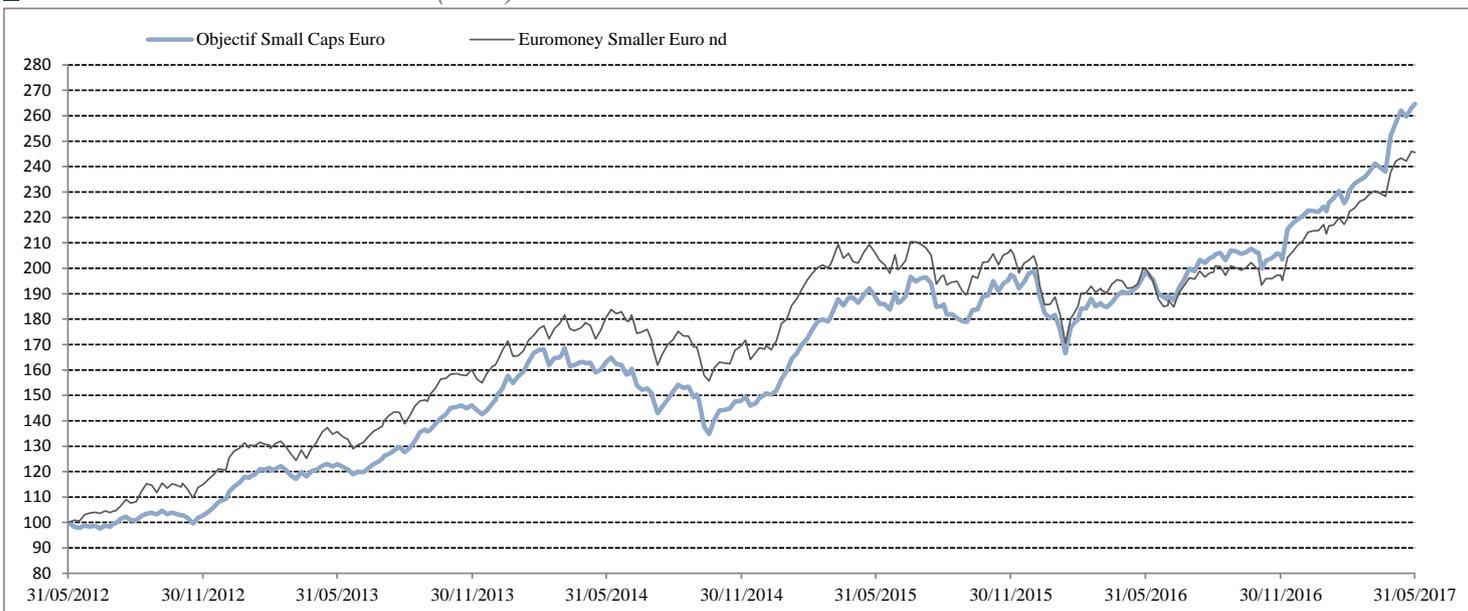
El objetivo de la Sicav pretende alcanzar, en un plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la de las pequeñas y medianas capitalizaciones de la zona euro, representada por el índice Euromoney Smaller Euro con dividendo neto reinvertido.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Annabelle VINATIER, Jean-François CARDINET, James OGILVY

Los mercados de renta variable europeos arrancaron el mes de mayo con una clara alza tras el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, pero retrocedieron en la segunda quincena. El índice Euro Stoxx avanzó finalmente un 1,6% durante el mes, mientras que el índice Euromoney Smaller Euro, que representa a los pequeños valores, subió un 3,3%. La SICAV progresó un 5% durante el mes de mayo, con lo que su subida desde principios de año se sitúa en el 20,0% frente al 16,5% del índice Euromoney Smaller Euro. Durante el mes, la rentabilidad resultó respaldada principalmente por la publicación de unos buenos resultados de los títulos en cartera, como Biesse (+23%), Technotrans (+23%), Bénéteau (+19% tras su publicación a finales de abril) y Prima Industrie (+18%). Ipsos (+19%) también contribuyó a la rentabilidad durante el mes tras haber confirmado su regreso a un crecimiento orgánico en el primer trimestre del ejercicio. En cambio, la rentabilidad absoluta y relativa resultó afectada por las caídas, si bien de alcance limitado, de Vossloh (-4%), Zumbel (-4%), Groupe Crit (-4%), Rapala (-4%) y Cargotec (-3%). Por último, sacamos partido de la importante subida de la acción de De Longhi desde principios de año (+35% a finales de mayo) para reducir la posición durante el mes. Al mismo tiempo, reforzamos considerablemente las posiciones en Nexity y, de manera más marginal, en Zumbel y Takkt.

RENTABILIDAD - Clase A

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (5 años)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación
Objectif Small Caps Euro	5.0%	20.0%	33.3%	62.3%	164.7%	359.9%
<i>Euromoney Smaller Euro nd</i>	<i>3.3%</i>	<i>16.5%</i>	<i>22.9%</i>	<i>36.0%</i>	<i>145.6%</i>	<i>278.1%</i>

Creación: 05/08/2003

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación
Objectif Small Caps Euro	33.3%	17.5%	21.5%	11.6%
<i>Euromoney Smaller Euro nd</i>	<i>22.9%</i>	<i>10.8%</i>	<i>19.7%</i>	<i>10.1%</i>

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Small Caps Euro	10.9%	32.4%	1.5%	35.5%	17.1%
<i>Euromoney Smaller Euro nd</i>	<i>2.9%</i>	<i>21.9%</i>	<i>3.9%</i>	<i>33.9%</i>	<i>20.2%</i>

* Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

■ ESCALA DE RIESGO**

1 2 3 4 5 6 7



**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Small Caps Euro	12.6%	14.7%
<i>Euromoney Smaller Euro nd</i>	<i>14.0%</i>	<i>16.5%</i>
Tracking error	4.8%	6.2%
Ratio de información	2.3	1.1
Beta	0.9	0.8

Cálculos con base semanal

